

腾景宏观月报

2023年1-2月全口径消费：时在中春，阳和方起

——基于腾景国民经济运行全口径数据

腾景宏观研究团队

相关报告

《腾景宏观月报：2022年全口径消费年终回顾：行到水穷处，坐看云起时》2023-02-10

《腾景宏观月报：12月全口径进出口：外贸压力仍存，出口降幅走廊》2023-02-10

《腾景宏观月报：12月全口径供给侧：险滩即过，渐回常轨》2023-02-10

联系我们

010-65185898 | +86
15210925572

IR@TJRESEARCH.CN

http://www.tjresearch.cn

北京市朝阳区朝阳门外大街乙
6号朝外SOHO-A座29层

本期要点：

1-2月全口径消费数据概览

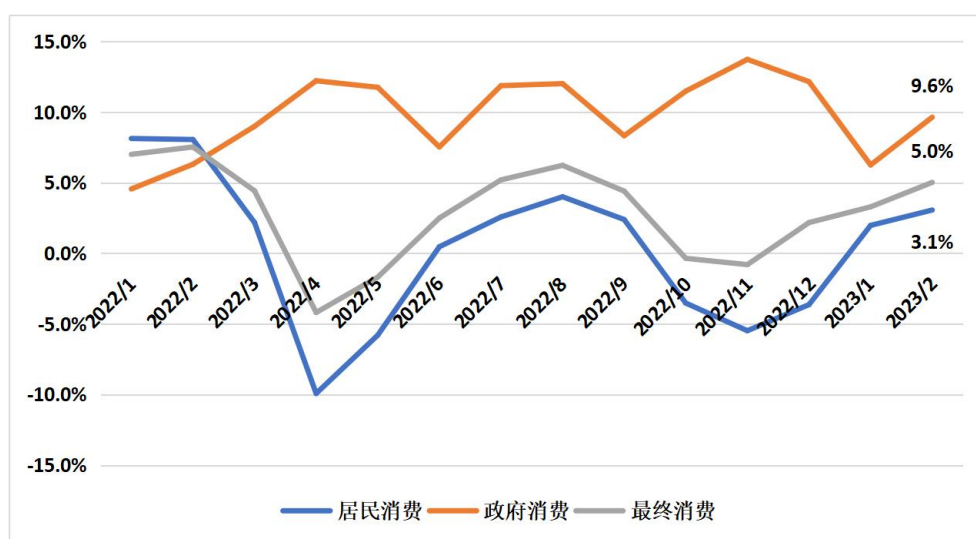
腾景国民经济全口径数据库	现价	较上月	不变价	较上月	官方统计指标	现价	较上月	不变价	较上月
	同比		同比			同比		同比	
全口径最终消费	5.7%	↑	4.1%	↑	国家一般公共支出	5.2%	↓		
全口径政府消费	8.7%	↓	7.9%	↓	社会消费品零售总额	3.5%	↑		
全口径居民消费	4.3%	↑	2.5%	↑	商品零售	2.9%	↑		
居民：商品消费	5.3%	↑	3.1%	↑	限上：粮油、食品类	9.0%	↓		
居民：服务消费	3.2%	↑	1.9%	↑	限上：饮料类	5.2%	↓		
居民：食品烟酒	8.7%	↑	5.7%	↓	限上：烟酒类	6.1%	↑		
居民：衣着	5.5%	↑	5.4%	↑	餐饮收入	10.2%	↑		
居民：居住	-0.8%	↓	-0.2%	↓	限上：服装鞋帽、针、纺织品类	5.4%	↑		
居民：生活用品及服务	1.5%	↑	0.5%	↑	限上：家具类	5.2%	↑		
居民：交通和通讯	-9.2%	↓	-9.6%	↓	限上：建筑及装潢材料类	-0.9%	↑		
居民：教育、文化和娱乐	0.0%	↑	-1.2%	↑	限上：日用品类	3.9%	↑		
居民：医疗保健	18.8%	↑	18.3%	↑	限上：家具类	-4.0%	↑		
居民：其他用品及服务	5.6%	↑	3.2%	↑	限上：家用电器和音像器材类	-1.9%	↑		
居民：公共医疗	14.1%	↑	13.7%	↑	限上：汽车类	-9.4%	↓		
居民：银行中介服务消费	12.1%	↑	9.6%	↑	限上：通讯器材类	-8.2%	↓		
居民：保险服务消费	-1.8%	↓	-4.2%	↓	限上：文化办公用品类	-1.1%	↓		
					限上：书报杂志	12.8%	↑		
					限上：体育、娱乐用品类	1.0%	↑		
					限上：中西药品类	19.3%	↓		

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、国家统计局

一、1-2月腾景全口径最终消费情况

- 腾景全口径最新数据显示，2023年1-2月全口径最终消费现价同比增长5.7%，扣除价格因素，不变价同比增长4.1%（增长2.0个百分点）；其中，居民消费现价同比增长4.3%，不变价同比增长2.5%（增长6.1个百分点）。政府消费现价同比增长8.7%，不变价同比增长7.9%（下降4.3个百分点）。
- 整体来看，国民经济运行逐步正常化，居民接触性消费显著好转，旅游出行意愿增强；政府消费重点扶持民生保障，年初积极发力。在疫情形势和缓、政策放开的背景下，居民消费与政府消费同比增速回暖，带动最终消费实际同比增长4.1%。

图1. 2022年1月-2023年2月腾景全口径最终消费及其结构增速（不变价同比）

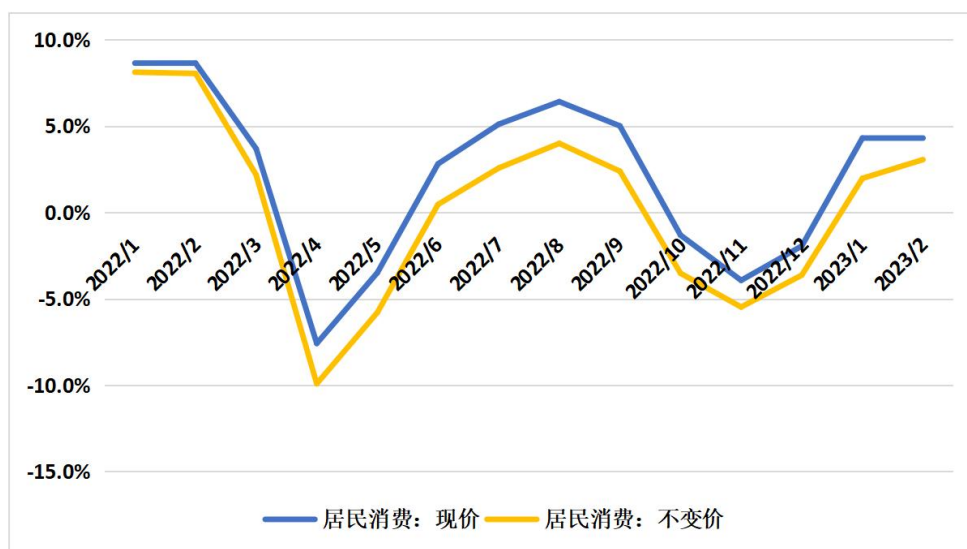


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

二、全口径居民消费：疫情政策逐渐开放，消费需求持续回升

- 1-2月份，居民消费现价同比增长4.3%，不变价同比增长2.5%，较上月提升6.1个百分点。全口径居民消费增速由降转升，得益于2023年春节人口流动正常化，促进食品烟酒、餐饮消费、服装消费等春节需求的提振，以及消费场景全面开放，充分调动消费积极性。

图2. 2022年1月-2023年2月腾景全口径居民消费同比

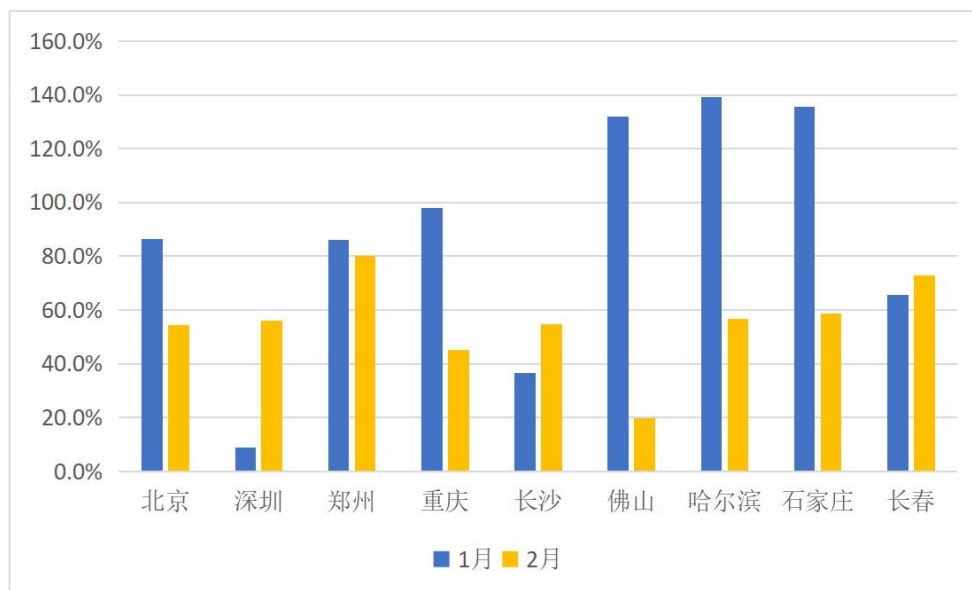


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

1、疫情管控放开，居民生产生活加速恢复

- 从出行数据看，大多城市地铁客运量呈现上升趋势，恢复较好。其中1月份哈尔滨、石家庄、佛山、重庆、北京、郑州、长春地铁客运量同比为139.2%、135.6%、131.8%、97.9%、86.3%、86.2%、65.7%，除了广州和郑州，其他地区同比增速均较上月有所上升。2月份郑州、长春、石家庄、哈尔滨、深圳、长沙、北京地铁客运量同比为80.1%、72.8%、58.8%、56.9%、56.0%、54.9%、54.4%。随着大规模新冠感染者的康复，省内、省际人流加速修复，交通运输、物流供应效率提升。线上消费、线下消费协同增长，网上实物商品零售额保持增长，累计增速为5.3%。

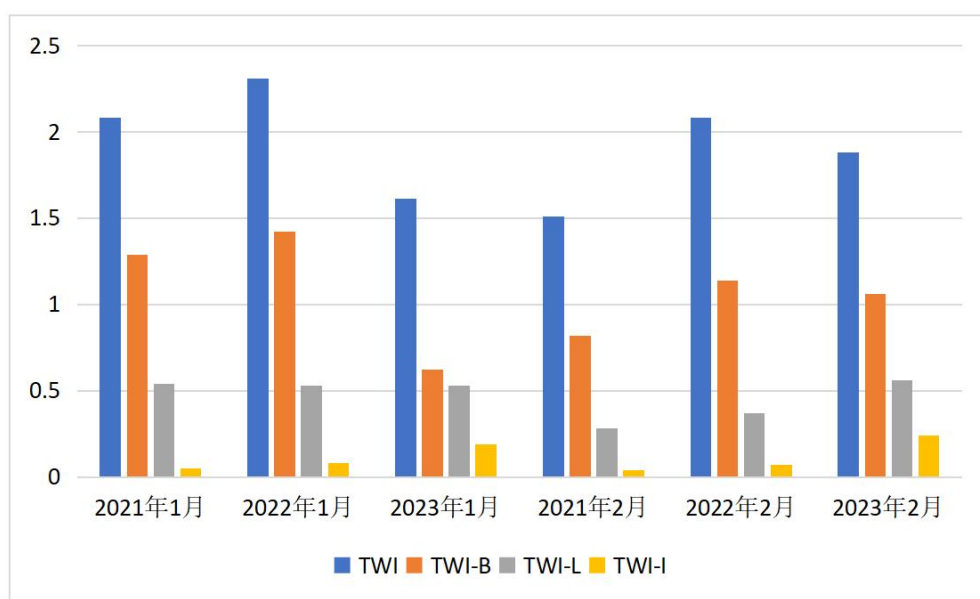
图3. 2023年1月、2月主要城市地铁客运量同比变化



数据来源：腾景国民经济全口径数据库、IFIND

- 经文旅部数据中心测算，今年春节假期国内旅游出游3.08亿人次，同比增长23.1%，恢复至2019年同期的88.6%；实现国内旅游收入3758.43亿元，同比增长30%，恢复至2019年同期的73.1%，表明旅游消费复苏较为强劲。CAPSE旅游调查数据显示，1月旅游出行意愿稳定，2月开始加速回暖；随着国际客运航班熔断措施的优化，1、2月国际出行意愿持续走高，明显高于2021年、2022年同期水平；疫情修复期叠加春节错位，1月商务出行需求不足，2月呈现修复趋势，但不及去年同期水平。

图4. 旅客出行意愿分析



数据来源：腾景国民经济全口径数据库、CAPSE

2、整体就业形势稳定，青年失业问题仍在

- 1、2月，城镇调查失业率分别为5.5%、5.6%，仍处相对较高水平。其中31大城市失业率分别为5.8%、5.7%，较上月分别下降0.3、0.1个百分点，大城市失业率高于全国平均水平，随着服务业的持续修复，大城市就业情况将逐步得到改善。从年龄结构上看，青年人就业压力增大，中年人群就业形势稳定。16-24岁青年人群失业率分别为17.3%、18.1%，较上月分别提升0.6、0.8个百分点。25-59岁人口1、2月失业率分别为4.7%、4.8%，较上月分别-0.1、+0.1个百分点。中小企业信心指数1、2月分别为49.9%、51.4%，连续两个月上行，表明中小企业营商环境和未来预期较好。

- 2023年中国城镇新增劳动力1800万，其中高校毕业生1158万，是史上毕业生最多的一年。近年来，青年失业率持续处于高位，改善中小微企业营商环境、加大青年就业优先政策实施力度，有助于缓解就业结构性压力。

3、商品消费加速回暖，增速超服务消费

- 1-2月份，商品消费现价同比增长5.3%，不变价同比增长3.1%，较上月提升7.6个百分点；服务消费现价同比增长3.2%，不变价同比增长1.9%，较上月提升4.8个百分点。
 - **(1) 商品消费：细分品类修复分化，汽车消费短暂低迷**
 - 商品消费修复分化，必选消费及服装、家具等大多可选消费改善，但通讯器材、汽车升级类消费表现为明显负向贡献。1-2月保持正增速的行业有农副食品加工业、农林牧渔业、医药制造业、食品制造业、纺织服装、鞋、帽制造业，增速分别为3.7%、4.1%、18.3%、7.7%、5.6%，均较上月有所提升，其中纺织服装、鞋、帽制造业提升了17.7个百分点，恢复良好。负增速的行业有汽车制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业、石油加工、炼焦及核燃料加工业、铁路船舶及其他交通运输设备制造业，增速分别为-9.2%、-3.1%、-1.9%、-4.4%，除汽车制造业外均较上月有不同程度的提升。
 - **汽车消费：购车需求短期受阻，新能源汽车需求不减**
 - 1-2月份，中汽协数据显示，我国汽车产销分别达到362.6万辆和262.5万辆，同比分别下降14.4%、15.1%。乘用车销售312.2万辆，同比下降15.0%；商用车销售50.4万辆，同比下降15.2%；新能源汽车销售93.3万辆，同比增长22.0%，市场占有率1月和2月分别为25.7%、31.6%，2月有明显提升。限额以上汽车消费同比由正转负，同比降至-9.4%。整体上看，随着汽车购置补贴政策退场，人们对汽车消费仍持谨慎态度，购车需求释放受阻，终端市场表现疲软，供给节奏放缓，市场表现不及预期。但新能源汽车市场占有率持续提升，或为促进2023年消费增长的动能之一。

- **必选消费增长强劲，可选消费呈现分化**
- 从限额以上社会消费品零售总额数据来看，必选消费品中，1-2月粮油食品、日用品类、中西药品类保持较高增速，同比分别为9.0%、3.9%、19.3%，分别较上月-1.5、13.1、-20.5个百分点。
- 可选消费品中，通讯器材类、汽车类消费同比降幅较大，分别为-8.2%、-9.4%，较上月下降3.7、14.0个百分点。文化办公类小幅下降，同比为-1.1%，较上月下降0.8个百分点。化妆品类、金银珠宝类、体育娱乐类、书报杂志类同比分别为3.8%、5.9%、1.0%、12.8%，较上月分别增加23.1、24.3、14.3、1.8个百分点。地产后周期消费回暖，家具类、建筑及装潢材料类、家用电器和音响器材类同比分别为5.2%、-0.9%、-1.9%，较上月提升11.0、8.0、11.2个百分点。
- 整体上看，1-2月必选消费品增长强劲，可选消费品呈现分化。可选消费普遍修复，尤其是家具类、金银珠宝类消费在婚礼举办正常化和房地产市场回暖的背景下显著增加；但汽车和通讯器材类需求短期走弱，等待促消费政策积极发力。

(2) 服务消费：以餐饮消费为代表的接触性服务消费加速提振

- 服务消费中，1-2月保持正增速的行业有银行业、证券业和其他金融活动、卫生、餐饮业、道路运输业、批发零售业，同比增速分别为9.5%、4.8%、14.2%、2.8%、5.5%。
- 居民活动正常化带动餐饮消费、批发零售、道路运输等服务消费回升。保持负增长的行业有保险业、信息传输、软件和信息技术服务业、房地产业、教育，同比分别为-4.1%、-4.6%、-0.2%、-1.3%。

表1. 商品消费、服务消费中主要的正增长&负增长行业（不变价）

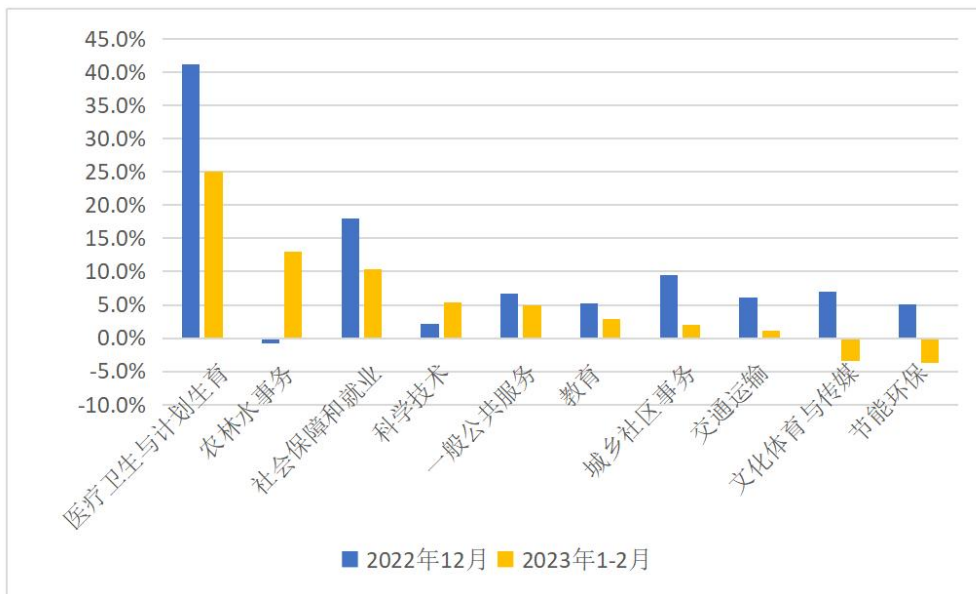
		行业类别	1-2月同比	较上月
商品消费	正增长行业	医药制造业	18.3%	10.4%
		食品制造业	7.7%	8.6%
		纺织服装、鞋、帽制造业	5.6%	17.7%
		农林牧渔业	4.1%	9.5%
		农副食品加工业	3.7%	9.5%
	负增长行业	汽车制造业	-9.2%	-11.0%
		铁路船舶及其他交通运输设备制造业	-4.4%	5.6%
		计算机、通信和其他电子设备制造业	-3.1%	6.3%
		石油加工、炼焦及核燃料加工业	-1.9%	2.1%
服务消费	正增长行业	餐饮业	14.2%	17.1%
		银行业、证券业和其他金融活动	9.5%	0.1%
		批发零售业	5.5%	9.0%
		卫生	4.8%	7.1%
		道路运输业	2.8%	8.4%
	负增长行业	信息传输、软件和信息技术服务业	-4.6%	5.5%
		保险业	-4.1%	-2.0%
		教育	-1.3%	7.1%
		房地产业	-0.2%	-0.7%

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、IFIND

三、政府消费：民生相关支出维持高位，基建领域支出小幅增长

- 2023年1-2月，政府消费现价同比增长8.7%，不变价同比增长7.9%，较上月小幅下行。疫情防控政策优化调整的背景下，医疗卫生类同比增速为25.0%，较上月降低16.2个百分点。民生领域，社会保障和就业增速较高，同比增速为10.3%，较上月分别降低7.7个百分点。基建领域，农林水事务、城乡社区事务增速分别为12.9%、2.1%，较上月+13.8%、-7.4个百分点，农林水事务支出高增长或反映中央农业现代化政策力度强劲。
- 整体来看，公共财政支出靠前发力，进度超前，其中民生类支出得到有力保障，基建类支出小幅增长，基建投资还需地方政府专项债和政策性开发性金融工具补充。

图5. 2022年12月及2023年1-2月政府消费不变价同比



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

(本文执笔：陈晨、陈希；审稿人：蔡颖)

注释

□ 腾景AI经济预测

北京腾景大数据应用科技研究院，简称“腾景数研”，是适应数字时代特点和要求，旨在推动宏观和产业经济研究方法变革、推动数字技术与实体经济深度融合的民办非企业新型研究机构，为中国发展研究基金会“博智宏观论坛”提供学术研究和数据支持。研究院学术委员会由目前中国学术研究水准和社会影响力居前的经济学家和有关方面负责人组成，为研究院的研究工作提供指导。

腾景AI经济预测运用近年来快速发展的机器学习特别是深度学习等人工智能前沿技术，与实时化、动态化的投入产出体系深度融合，在一系列关键技术攻关的基础上，对重要的经济金融指标进行高频模拟和预测，形成了在国内外具有开拓性、领先性、实用性的产品体系。

□ 高频模拟

所谓高频模拟，就是在搜集加工大量相关数据的基础上，依托经典机器学习和深度学习模型，把月度指标日度化，使通常一个多月后才公布的指标，当日或近日就能呈现出来，比如，月初的CPI指标，过去要到一个半月后才公布，有了高频模拟，当日就知晓了。

□ AI预测

所谓预测，就是运用深度学习的先进算法，重点在海量数据中搜寻非线性相关关系，发现并提炼那些过去、当下和未来都会起作用的规律性因素，从而实现对其一变量未来一定时期的预测。目前，我们已基本形成了时间长度为半年到一年、准确率70%以上的预测能力，并在逐步提升。

预测并不是一件神秘的事情，只是发掘那些未来仍会起作用的历史信息。也正是由于这个原因，我们多数情况下并不是预测某个指标的实际数值（某些情景下也会预测），而是预测它的平滑（TC）数值，因为平滑数值含有更多的历史信息。对一个具体指标而言，我们预测时主要关注两个方面，一是走向，向上、向下还是平行；二是拐点，顶部的拐点或底部的拐点，或者说峰值或谷底。对大多数指标来说，一年中最重要、最困难的是如何把握住一两个、两三个大的拐点，若经济预测能够帮助解决这个问题，应该说足以令人满意了。

□ 全口径数据

全口径数据是以动态化投入产出矩阵为架构，按照国民经济核算体系的规范完整口径，对官方数据深化和扩展后的研究性数据。核心技术是对投入产出体系进行动态化改造，研发并验证了一系列转换矩阵表，建立起了支出侧和生产侧极为复杂的高频关联关系，形成“多维动态均衡矩阵系统（MDEMS）”，这一数据体系具有如下优势。

补全。有些月度指标是片段性数据，如社会消费品零售总额，反映的只是部分商品消费，除了餐饮等外，基本上不包括服务消费。全口径数据则包括了月度完整口径的居民消费和政府消费及其构成，还区分了居民消费中的商品消费和服务消费。

补准。固定资产投资完成额含有土地使用费等，而这部分近些年达到30%以上，与构成GDP的固定资本形成差距较大。全口径数据则去粗取精、去伪存真，剔除了土地使用费的部分，加入了商品房销售增值、矿藏勘探、计算机软件等无形资产，从而形成准确完整涵义上的固定资本形成指标。

补缺。目前的月度官方统计中，在服务业领域，只有服务业生产指数，还不能提供大部分服务行业的增长数据。全口径数据则在投入产出矩阵约束下，通过相关高频和中频数据的模拟，形成了全部服务业月度增长指标。

校正。利用投入产出矩阵内在的自我约束、自我平衡机制，使不同部分的数据相互比较、相互印证、相互校正，增强数据的准确性。

高频。通过对投入产出体系动态化改造，同时引入大量高频数据，实现了全口径数据的月度化，以后将可能实现全口径数据周度、日度乃至标准意义上实时化显示。

当前，官方常用指标有72个，而腾景全口径常用指标有150多个，全部指标5000多个。

全口径数据库的框架性数据来源于官方数据，与官方数据科学衔接，并不是另搞一套。每个月官方数据公布后，将其带入数据体系，转化为全口径数据。官方季度和年度国民经济核算数据公布后，全口径数据与其对标校正。

更多信息请关注腾景公众号



联系我们：



010-65185898 | +86 15210925572



IR@TJRESEARCH.CN



<http://www.tjresearch.cn>



北京市朝阳区朝阳门外大街乙6号朝外SOHO-A座29层

重要声明

本报告由北京腾景大数据应用科技研究院制作，报告内容和引用资料力求客观公正。报告中的信息来源于我们研究团队运用机器学习、深度学习等人工智能技术所取得的探索性研究成果，数据准确率通常以概率方式呈现。因此，本报告仅供投资者参考之用，不构成任何投资决策的建议。对于投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，北京腾景大数据应用科技研究院及相关分析师均不承担任何责任。

此报告版权归北京腾景大数据应用科技研究院所有，本单位保留所有权利。未经本单位事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制或转载。如引用发布，需注明出处为北京腾景大数据应用科技研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。否则，本单位将保留随时追究其法律责任的权利。北京腾景大数据应用科技研究院对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。